

2024-09-27

有色产业服务中心

【长江调研】湖北省铝产业调研速递

◆ 调研纪要

本次调研将从产业的视角为投资者把握行情走势提供支持。

一、铝型材行业产能过剩严重，尽管终端需求在增长，但是铝型材企业在激烈内卷中加工费快速下降，甚至不能覆盖成本，还面临严重账期+汇票的问题。建筑型材加工费低但一般是现款现货，工业型材不仅加工费低还存在账期的问题。

二、加工费快速下降、账期+汇票双重压力下，已经有大量企业倒闭。很多铝型材企业现在是基于各种原因的硬抗，但是趋势不会轻易改变，未来两年可能出现铝型材企业的倒闭潮，成本低的、有技术的企业才能存活。

三、湖北省铝产业布局方面有待进步的空间，比如省内缺少铸造铝合金的产能、铸造铝合金的产能也未能和省内的下游产业做好配套、缺乏较好的做模具的机床企业。

四、废铝爆发期预计将到来，废铝供应增速预计将上升。

五、对铝价的影响方面，一方面，由于铝型材产能的扩张本身带来了铝需求的额外增长，当落后产能逐步退出市场时，这些额外的需求将反过来冲击铝的供需，进而对铝价施加一定利空的压力。另一方面，废铝供应增速的上升将施加更大的利空压力。然而，这不代表铝价将下跌，而是提示产业客户和投资者要注意利空因素。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员

汪国栋

咨询电话：027-65777106

从业编号：F03101701

投资咨询编号：Z0021167

目录

一、本次调研的背景	2
二、调研内容	2
（一）湖北省铝产业链基本情况	2
（二）本次调研的单位和企业	2
（三）本次调研的地区	3
（四）具体情况	3
三、调研总结	5

一、本次调研的背景

今年的行情从3月份开始启动，3-5月的上涨突破了长达近两年的震荡区间，这是因为强烈的预期推高了铝价，而产业备受煎熬。6月以来，铝价经历了深度回调。这个过程中铝价走势形成了倒V型结构，并且几乎回到启动点位。7月底8月初，市场交易美国衰退预期，日元套息交易逆转冲击市场流动性，铝价再次走弱。随后的美国经济数据缓解了衰退担忧，在美联储9月降息预期和国内金九银十旺季预期的推动下，叠加铝锭、铝棒持续去化，铝价震荡走强。

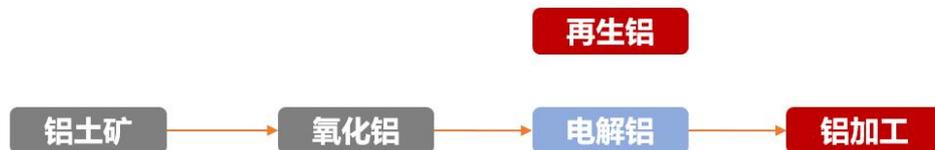


目前是强预期市，多空分歧巨大，本次调研将从产业的视角为投资者把握行情走势提供支持。

二、调研内容

(一) 湖北省铝产业链基本情况

湖北省铝产业的重心偏向产业链的后端。上游铝土矿资源禀赋一般、可供开采的铝土矿资源极少；中游暂无氧化铝产能、仅有少量的电解铝产能，再生铝方面有几家实力较强的企业；下游铝加工材产业发展较块，加工企业数量相对较多，但铝加工材产能总体较少。



(二) 本次调研的单位和企业

本次调研的对象主要是铝加工企业，规模较大，均为省内各领域的龙头企业。此外，本次调研了某汽车协会。

2 万吨。

资金问题：建筑型材一般是现款现货。工业型材存在账期长的问题：银行承兑汇票：1+1，60 天的账期+6 个月的承兑；1+2，90 天的账期+6 个月的承兑；商业承兑汇票：风险更大。供应链金融存在问题，通常是以下游为主体做上游公司，以自己为主体，上游铝厂不缺钱，以下游为主体，下游跨省比较麻烦（根据下游某企业的授信额度的余额进行供应链金融支持）。沿海地区有个中信保业务。

民用材最火爆的三年半时间：16、17、18、19 年上半年。

企业寻求给予资金问题、供应链金融上的支持。

3、黄石某再生铝生产企业

基本情况：铝灰回收再生，年处理 10 万吨铝灰（随州有一家 5 万吨产能），年产 2 万吨再生铝锭、16 万吨铝酸钙。

经营情况：年实际生产 3000 吨再生铝锭，间断生产。主要是做生铝，上的设备是按生铝上的，没有处理熟铝的并。废料方面，公司采购的时候不区分，本地以熟铝为主（三家左右），武汉周边以生铝为主（顺博、新金洋、鸿劲、华劲、隆达）。之前黄石地区生产 20 万吨铝灰每年，铝材厂减产，铝灰供应量下降，今年下跌的比较厉害，最高 2/3。国家整治税收返还，很多地方取消，企业停滞中、观望。行业竞争激烈，企业亏损。

生产工艺：火法。16 年、21 年的危废目录名单改动，铝灰列入危废管理危废的经营许可需要省厅发，各层级部门检查多，监管比较严。湿法产能就多了、成本更低、环保问题早晚被淘汰。2019 年当地被国家定为黄石市大宗固废利用市场，是湖北第一家也是湖北最大的。

4、监利某铝加工企业

基本情况：2020 年投产（23 年 18 个亿产值），和国内贸易巨头正在合作建设 20 万吨产能。

经营情况：原铝用的多，再生铝很少，集中采购原料，铝门窗品质好。光伏加工费去年 5000，现在不到 3000。光伏产能过剩，但是需求仍在增长。企业活下来不能靠撑到价格好，价格好不了，存活下来的只能是成本低的。

园区情况：监利铝产业园区铝加工产能 25 万吨，2019 年投产（23 年 50 个亿，24 年 80 个亿，25 年 100 亿产值），30%工业材保发展，70%建筑材门窗为主保就业。与黄石相比，监利园区企业规模偏小但分工较细，协同方面做的比较好，而黄石企业一般是全产业链（熔铸、挤压、加工、氧化）。监利铝产业园区的优势：监利玻铝商在国字号劳务品牌中位列第 9，有大量的监利人在全国经营铝合金门窗。

5、襄阳某再生铝企业

基本情况：再生铝年产能 20 万吨，主要产品是再生铝锭，再生铝棒少（一年就几万吨）。

经营情况：废料中，机生铝占比最大。省内再生铝锭产量远高于下游铸造产量，供需存在严重错配。下游需求主要在省外，华东安徽多一些，湖北省内太少了。省内车企很多零部件都是在江浙一带做好拉过来，有些江浙客户购买该企业铝锭加工好又送回湖北。给外企做的话，要求废铝（再生铝）在85%以上。

其他观点：江西、湖南、安徽搞补贴多，吸引了大量再生铝产能。反向开票执行的不是很到位，反向开票对企业影响不是很大。认为省内的汽车整车产业已经落伍了，没有品牌打不出来。中国还没有到废铝回收爆发期，废铝来自山东、河南、湖南、广东。湖北省机床产业缺乏，模具需要省外采购，连销子都找不到。

6、襄阳某铸造铝合金企业

基本情况：铸造铝合金设计产能3万吨，实际产能2万吨。高压铸造行业的专精特新企业。

经营情况：上游全流程襄阳均有，下游既包括汽车，也包括半导体。生产的汽车配件中，电车用占70%，油车用占30%，保证油车10年配套。下游面向全国，省内不多（个把亿，5000吨）。现在汽车铸造件是多品种小批量，之前是少品种多批量（更好，因为模具不通用，需要重新购买模具及调试），但是产业链由下游主导，只能被动接受。行业因重资产难以做大，模具外省采购，湖北无机床厂（部分模具配件自行生产）。上游合金锭逐步转为直供铝水。

7、随州某铝合金车轮企业

基本情况：2023年产量9万只，24年产量预计23万只，明年产量预计50万只。铝占成本的70%。

经营情况：原料价格由主机厂承担。公司以生产大车轮为主，1年半时间从定点到量产。轮毂废旧回收存在乘用车商用车轮毂不区分的问题，商务车轮毂用的是T6060，乘用车轮毂用的是A356.2。存在账期的问题，下游客户给T+2、T+3的账期，加汇票。国内3亿只轮毂产能，2亿产量，其中1亿出口。

三、调研总结

1、铝型材行业产能过剩严重，尽管终端需求在增长，但是铝型材企业在激烈内卷中加工费快速下降，甚至不能覆盖成本，还面临严重账期+汇票的问题。建筑型材加工费低但一般是现款现货，工业型材不仅加工费低还存在账期的问题。

2、加工费快速下降、账期+汇票双重压力下，已经有大量企业倒闭。很多铝型材企业现在是基于各种原因的硬抗，但是趋势不会轻易改变，未来两年可能出现铝型材企业的倒闭潮，成本低的、有技术的企业才能存活。

3、湖北省铝产业布局方面有待进步的空间，比如省内缺少铸造铝合金的产能、铸造铝合金的产能也未能和省内的下游产业做好配套、缺乏较好的做模具的机床企业。

4、废铝爆发期预计将到来，废铝供应增速预计将上升。

5、对铝价的影响方面，一方面，由于铝型材产能的扩张本身带来了铝需求的额外增长，当落后产能逐步退出市场时，这些额外的需求将反过来冲击铝的供需，进而对铝价施加一定利空的压力。另一方面，废铝供应增速的上升将施加更大的利空压力。然而，这不代表铝价将下跌，而是提示产业客户和投资者要注意利空因素。

长江期货有色产业服务中心

长江期货有色产业服务中心是一支专为有色金属企业提供优质成熟需求解决方案的专业队伍，目前中心涉足行业包括黄金、铜、铝、铅、镍、不锈钢、锡，企业类型涉及上游矿山、冶炼厂，中游大中小型贸易商及仓储，下游加工企业。中心成立以来依托扎实的研究功底、丰富的实操经验、一流的职业素养，为一大批有色金属企业保利增收贡献力量，获得了市场的认可与好评。

在期现货结合愈加紧密的今天，有色产业服务中心愿秉承“专业为先，客户至上”的使命，为客户提供一对一专项服务，与有色金属企业共同成长。

我们的优质服务

市场研判专业报告



产业调研一手资讯



行情交流操作指导

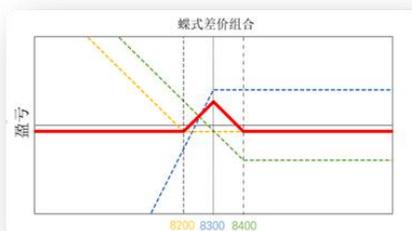


仓单交割质押融资



仓单编号	品种	数量	规格	品牌	产地	有效期
S288W-8210617111	铜	10000	1#	金川	甘肃	2023.12.31
...

套保期现期权设计



产业沟通资源对接



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>